Bon pour 6 000 € d'impôt en moins

Investissez près de chez

Les fonds d'investissement de proximité (FIP) réduisent vos impôts et dopent vos placements. Mode d'emploi.

Vous souhaitez payer moins d'impôts et doper la rentabilité de votre portefeuille boursier ? Vous êtes agacé de voir les géants du CAC 40 créer des emplois à l'étranger plutôt qu'en France ? Il est temps de placer une partie de votre épargne dans l'économie de votre région. « Les PME françaises représentent 70 % du PIB, affirme Philippe Tabouis, patron de A Plus Finance, une société de gestion reconnue sur son marché. Elles créent de la valeur et des emplois. Mais, bizarrement, elles ne représentent que 1 % dans les portefeuilles des épargnants. »

Le « non-coté » – nom officiel de cette classe d'actifs – rapporte pourtant, à long terme, 4 à 5 % de plus que la Bourse. Les grandes fortunes et les institutionnels ne s'y sont pas trompés. Tous investissent massivement dans les PME régionales. « Ces dernières représentent 5 à 7 % des actifs des fonds de pension anglo-saxons et jusqu'à 30 % des patrimoines des particuliers les plus riches », poursuit Philippe Tabouis.

Placez votre argent dans une PME ou dans un fonds

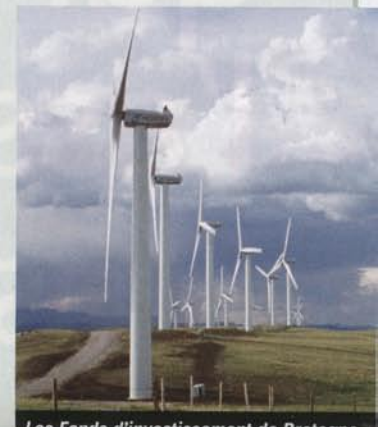
Première option pour investir près de chez vous : vous prenez une participation minoritaire dans le commerce ou la petite entreprise d'un

OUEST Les éoliennes ont le vent en poupe

Florent de Kersauson partage avec son frère Olivier l'amour de la Bretagne. Pour permettre aux épargnants d'y investir leurs économies, il a créé une société de gestion qui propose cette année deux fonds régionaux, **Nestadio Croissance III et IV** (lire aussi l'encadré "Centre", p. 27) Sa démarche se veut « écolo et citoyenne », sans sacrifier la rentabilité. Pour atteindre son objectif ambitieux de 20 % de rendement par an, il entend miser sur les pôles de compétences traditionnels de l'Ouest, comme l'agroalimentaire.

Une prise de participation de 200 000 à 300 000 euros dans une exploitation d'algues du Finistère est ainsi envisagée. Pour l'instant, l'équipe a déjà investi dans les matériaux de construction (Ardoisières de Maël-Carhaix), la cosmétologie (6S Cosmétiques, dont les produits sont distribués par les Galeries Lafayette) et les énergies propres (JMA Énergies). « Un parc d'éoliennes peut dégager 35 % de rentabilité ! », affirme Florent de Kersauson.

Autre option : un fonds investi dans le Sud-Ouest. Les Banques Populaires en lancent un chaque année. "Nous recherchons des sociétés matures qui ont fait la preuve de leur rentabilité et de leur modèle économique", précise Isabelle Guérin, chargée d'affaires chez Naxicap Partners, société de capital risque du groupe. Les FIP Banque Populaire Proximité Sud-Ouest 2003 et 2004 ont pris une participation dans le groupe Catusse (Lot) qui propose des produits régionaux (foie gras…). La distribution est aussi représentée avec un investissement de 168 000 euros dans la société Folies Douces, plus connue sous son enseigne commerciale Réserve Naturelle (accessoires de mode, bijoux fantaisie et cosmétique). Quand un FIP des Banques Populaires place de l'argent dans une PME, la banque y investit aussi une part de ses fonds propres, ce qui permet d'avoir plus de poids dans l'entreprise. Un atout pour les souscripteurs.



Les Fonds d'investissement de Bretagne ont investi 100 000 euros dans des éoliennes géantes près de Quimper (29).

Le FIP Loire Bretagne Expansion I a pris une participation de 375 996 euros dans les piscines Christine Caron (44).

PHOTOS : DR

Notre sélection de fonds régionaux

Le choix du *Revenu*

Nom du fonds Gestionnaire *(Contact)*	Montant mini.	Durée de vie	Frais maximaux sur versement	Frais maximaux de gestion	Régions d'investissement
Aquitaine Pyrénées Languedoc FIP 2006 ICSO Gestion *(www.icsogestion.fr)*	1 000 €	8 ans	5 %	4 %	Aquitaine, Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon
Banque Pop. proximité Sud-Ouest 2006 Naxicap Partners *(agences Bq Pop.)*	1 000 €	10 ans	5 %	3 %	Aquitaine, Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon
Loire Bretagne Expansion 3 Sodero gestion *(gestion.sodero-participations.com)*	1 000 €	10 ans	5 %	3 %	Bretagne, Pays de la Loire, Centre
Nestadio Croissance III Fonds d'investissement de Bretagne *(brittany-ventures.typepad.com)*	500 €	8 ans	5 %	4 %	Bretagne, Pays de la Loire, Basse-Normandie

VOUS

NORD ET EST Vive le bois des Vosges !

Sigma Groupe envisage d'investir dans une parqueterie en Lorraine qui utiliserait le bois des Vosges.

PHOTOS : DR - MAXPPP

Soutenu par Alto Invest, PC 30, le spécialiste du dépannage d'ordinateurs à domicile, voit son chiffre d'affaires exploser.

Au centre de l'Europe, à moins de deux heures de la capitale où sont situés 80 % des sociétés de capital risque, le Nord-Pas-de-Calais ne manque pas d'atouts. Philippe Tabouis (A Plus Finance) en a fait sa région de prédilection. Il privilégie la distribution spécialisée, la sécurité, le service aux entreprises et les technologies de l'information. Son FIP, **A Plus Proximité,** a déjà investi dans deux PME : SGT (logiciels d'automatisation pour les chaînes de télévision) et React France (audit de qualité de service).

La société Alto Invest (FIP France Alto, fermé aux investisseurs) a pris, de son côté, une participation d'un million d'euros dans PC 30 (dépannage informatique), dont le chiffre d'affaires explose. Si vous cherchez un produit pointu et peu risqué, intéressez-vous au **FIP Énergies Nouvelles,** destiné à gérer des parcs d'éoliennes près d'Abbeville.

Mais notre préférence va à **Croissance Grand Est II** de Sigma Gestion, seul FIP, à notre connaissance, où la "commission de performance", égale à 20 % des plus-values, n'est retenue que si le souscripteur a reçu un rendement annuel de 6 %, hors avantage fiscal. Autre point fort, ce FIP est investi dans l'est de la France, où il y a peu de sociétés de capital risque. Il ne devrait donc pas y avoir trop de concurrence sur les dossiers. Enfin, Sigma jouit d'une bonne notoriété au plan local.

Notre sélection de fonds régionaux

Le choix du *Revenu*

Nom du fonds Gestionnaire *(Contact)*	Montant mini.	Durée de vie	Frais maximaux sur versement	Frais maximaux de gestion	Régions d'investissement
A Plus Proximité A Plus Finance *(www.aplusfinance.com)*	2 000 €	8 ans	5 %	3,60 %	Île-de-France, Picardie, Nord-Pas-de-Calais
Croissance Grand Est II Sigma Gestion *(www.groupesigma.com)*	2 000 €	8 ans	5 %	3,82 %	Lorraine, Alsace, Champagne-Ardenne
Écureuil 3 Alliance Entreprendre *(Caisses d'Épargne)*	500 €	10 ans	5 %	3,80 %	Île-de-France, Picardie, Nord-Pas-de-Calais
Énergies Nouvelles 123 Venture *(www.omnium-finance.com)*	1 500 €	8 ans	5 %	3,90 %	Picardie, Lorraine, Champagne-Ardenne
Participex Régions Nord 1 Participex gestion *(www.vauban-sa.fr)*	3 000 €	10 ans	4 %	3,60 %	Picardie, Nord-Pas-de-Calais, Haute-Normandie

...

...
proche, membre ou non de votre famille. Avantage: vous bénéficiez d'une forte réduction d'impôt (jusqu'à 10 000 euros pour un couple). Inconvénient: vous mettez tous vos œufs dans le même panier et, si les affaires ne tournent pas comme prévu, vous risquez de vous brouiller avec un ami, un frère ou une cousine.

Mieux vaut donc passer par un fonds d'investissement de proximité (FIP). Ces fonds ont été créés en 2003 par la loi Dutreil. Ils sont encore peu connus du grand public, car il a fallu du temps pour les mettre en place et étoffer l'offre. C'est chose faite. Une vingtaine de fonds sont en cours de commercialisation.

Une réduction d'impôts appréciable

Comme pour l'investissement en direct, vous bénéficiez d'une réduction d'impôts. Elle est égale à 25 % des versements, dans la limite de 12 000 euros pour un célibataire et de 24 000 euros pour un couple, soit une réduction maximale de 6 000 euros. Et si vous achetez aussi des parts de fonds communs de placement dans l'innovation (FCPI), autre produit investi dans des PME non cotées, vous obtiendrez une ristourne totale de 12 000 euros ! Les plus-values éventuelles échappent à la taxe de 16 %, mais pas au prélèvement de 11 %.

En contrepartie, Bercy vous impose de conserver vos parts cinq ans. En fait, votre épargne est bloquée huit à dix ans, la durée de vie effective de la majorité des FIP. « Contrairement à l'assurance vie, vous ne pouvez pas sortir en cours de route », explique Cyril Lureau, directeur général d'Avenir Finance, gestionnaire de fonds de proximité. Le législateur n'a prévu que quatre cas de sortie anticipée (invalidité, décès, licencie-

SUD-EST Les signaux routiers, une bonne piste

La « banane », zone d'activité qui s'étend de l'Île-de-France à Rhône-Alpes en passant par la Bourgogne, est prise d'assaut par les spécialistes du capital investissement. Près de la moitié des FIP commercialisés cette année y seront investis. "C'est là où il y a le plus de dossiers", explique Cyril Lureau, directeur général délégué d'Avenir Finance. Rien d'étonnant à cela. En Île-de-France, Bourgogne et Rhône-Alpes, près de 300 000 entreprises sont éligibles aux FIP, dont 40 000 ont une rentabilité supérieure à 5 %. Pour un souscripteur, c'est l'assurance que son argent sera rapidement investi dans des secteurs variés.

Alliance Capital PME est un fonds moins chargé en frais que les autres et il est géré par une équipe lyonnaise qui connaît son affaire. Elle a déjà réalisé plusieurs investissements prometteurs (notamment dans Profession Menuisier, Kezia Group, Web Help et Atlantic Intelligence). Mais nous lui préférons **123 Expansion II**. 123 Venture

Avenir Finance parie sur le développement de Profession Menuisier, (huisseries pour le bâtiment).

Le marché des signaux routiers croît de 4 à 5 % par an. 123 Venture a donc investi dans les Signaux Laporte à Lyon (69).

PHOTOS : DR

Les Banques Populaires misent sur le groupe Alvega (vente de vêtements à domicile...), installé en Rhône-Alpes.

est l'un des principaux gérants de FIP et son fonctionnement est original : la sélection des entreprises est sous-traitée à des institutionnels. Logique, ces derniers représentent 97 % du marché du non-coté en Europe. 123 Expansion I a déjà pris des participations dans 16 PME. "Notre objectif est d'avoir une vingtaine de lignes", confie Olivier Goy, président du directoire.

Si la multigestion vous rebute, optez pour **France Alto 2.** L'équipe de gestion est l'une des meilleures du marché, comme l'attestent les performances de ses FCPI. Les frais se situent en bas de la fourchette et la stratégie d'investissement a le mérite de la simplicité. "Notre objectif est de sécuriser l'avantage fiscal", explique son PDG Antoine Valdes.

Notre sélection de fonds régionaux

Les choix du *Revenu*

Nom du fonds Gestionnaire *(Contact)*	Montant mini.	Durée de vie	Frais maximaux sur versement	Frais maximaux de gestion	Régions d'investissement
123 Expansion II 123 Venture *(www.123venture.com)*	1 500 €	8 ans	5 %	3,75 %	Île-de-France, Picardie, Nord-Pas-de-Calais
Alliance Capital PME Avenir Finance Gestion *(www.avenirfinance.fr)*	1 500 €	6 ans	5 %	2,4 %	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes
Banque Pop. proximité 2006 Naxicap Partners (agences Bq Populaires)	1 000 €	10 ans	5 %	3 %	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes
Capital Proximité Odyssée Venture *(www.odyssee-venture.com)*	1 000 €	10 ans	5 %	3,50 %	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes
France Alto 2 Alto Invest *(www.altoinvest.fr)*	2 000 €	9 ans	5 %	3,30 %	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes
Hexagone Croissance 1 Turenne Capital *(www.turennecapital.com)*	3 000 €	6 ans	5 %	3,50 %	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes
Néoveris 4 Viveris Management *(www.viverismanagement.com)*	500 €	8 ans	5 %	3,58 %	Paca, Languedoc, Rhône-Alpes
Select France 6 CM-CIC Capital privé *(Agences Crédit Mutuel et CIC)*	1 000 €	8 ans	4 %	3 %	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes

CENTRE Pays de la Loire : la meilleure croissance locale

D'après l'Insee, la région la plus dynamique n'est ni l'Île-de-France, ni Rhône-Alpes, mais les Pays de la Loire ! Le taux de croissance local y a été de 3,1% au cours des dix dernières années, contre + 2,3 % au niveau national. D'où de nombreuses PME à financer et des espoirs de gains pour les investisseurs. "Nous privilégions la distribution, la logistique, l'industrie et les services", précise Jean-David Haas, directeur associé d'Aurel Nextstage. Nous avons choisi de mettre en avant le FIP de ce gestionnaire indépendant parce que c'est un placement pur, investi à 100 % en actions non cotées et non à 60 % comme beaucoup de produits concurrents. **FIP Transmission** – c'est son nom – devrait donc rapporter davantage que les autres FIP. Bien entendu, il est également plus risqué…

Le carrossier Gruau (53) équipe, entre autres, les Subaru de la gendarmerie et des bus. Aurel Nextstage y a investi plus de 3 millions d'euros.

PHOTOS : DR

Notre sélection de fonds régionaux

Le choix du *Revenu*

Nom du fonds Gestionnaire *(Contact)*	Montant mini.	Durée de vie	Frais maximaux sur versement	Frais maximaux de gestion	Régions d'investissement
FIP Transmission Aurel Nextstage *(www.aurel-nextstage.com)*	3 000 €	8 ans	5 %	3,50 %	Île-de-France, Centre, Pays de la Loire
Nestadio Croissance IV Fonds d'invest. de Bretagne *(brittany-ventures.typepad.com)*	500 €	8 ans	5 %	4 %	Haute-Normandie, Centre, Poitou-Charentes
Vauban Val de Loire 1 Vauban Partenaire *(www.vauban-sa.fr)*	3 000 €	10 ans	4 %	3,60 %	Île-de-France, Centre, Poitou-Charentes

ment et retraite) sans remise en cause de l'avantage fiscal. Encore faut-il trouver un acheteur. Certaines sociétés de gestion, (Alto Invest, 123 Venture, Naxicap Partners du groupe Banque Populaire) s'engagent à racheter vos parts en cas de coup dur.

Renseignez-vous sur le parcours du gérant du FIP

L'aventure vous tente ? Lisez nos encadrés. La France a été divisée en quatre grandes zones (Ouest, Sud-Est, Nord et Est, Centre). Pour chacune d'elle, nous vous proposons le ou les FIP préférés du *Revenu*. Pour effectuer cette sélection, nous n'avons pas pris en compte les performances passées, il n'y en a pas ! « Les FIP les plus anciens n'ont que trois ans, rappelle Antoine Valdes, PDG d'Alto Invest, un acteur important de ce marché. Or la performance se fait en fin de parcours, quand les participations sont vendues. »

Notre principal critère de choix a été la qualité des équipes de gestion. Nous avons étudié les parcours professionnels et les performances obtenues sur des produits analogues, notamment les FCPI. Comme vous pouvez le constater, nous avons privilégié les indépendants. Bien entendu, certains réseaux bancaires disposent de gestionnaires de talent, mais les sommes collectées sont si élevées qu'il leur est parfois difficile d'être suffisamment sélectifs. Surtout, leur maison mère gérant des comptes de PME, ils peuvent se heurter à des conflits d'intérêt. De plus, ils sont souvent moins intéressés au résultat final. Chez Alto Invest, tous les gérants sont actionnaires de la société et des fonds.

Des fonds trop récents pour en mesurer les performances.

Le seul risque que vous prenez en confiant vos économies à une société qui ne gère que des actifs non cotés c'est qu'elle soit rachetée par un gestionnaire plus important. Votre FIP pourrait alors ne plus faire l'objet de toute l'attention nécessaire. « Une vingtaine d'acteurs sont présents sur ce marché, analyse Cyril Lureau de Avenir Finance. C'est trop. D'ici à quelques années, on devrait passer à moins de dix. »

Pour éviter les risques de cette concentration, nous avons sélectionné uniquement des gestionnaires qui gèrent plus de 60 millions d'euros ou susceptibles d'atteindre ce seuil rapidement. « En dessous, il est difficile d'être bénéficiaire », poursuit Cyril Lureau.

Bien sûr, nous avons aussi épluché les notices d'information visées par l'AMF. Le chapitre consacré aux frais a fait l'objet d'une attention particulière. Malheureusement, en la matière, les sociétés de gestion se valent.

Point faible : les frais souvent très lourds

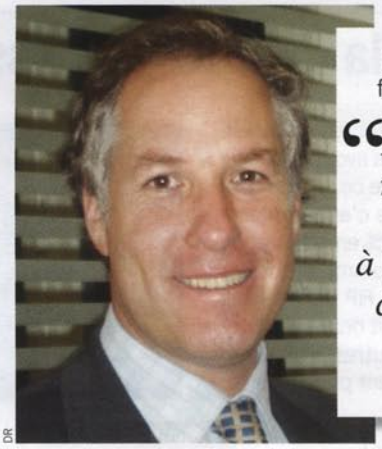
Investir dans des PME non cotées coûte cher et toutes les sociétés gestionnaires répercutent ce coût sur le souscripteur de FIP. La liste des frais donne le vertige : frais sur versement (jusqu'à 5 %), de constitution du fonds (de 0,5 à 1,5 %), rémunération de la gestion (de 2,4 à 4 %), frais d'audit et d'études des investissements (frais réels le plus souvent), frais de sortie (jusqu'à 4 %)… En plus, le gestionnaire conserve 20 % de la performance du fonds ! Et les comparaisons entre les fonds sont très difficiles, car la note n'est jamais présentée de la même façon. Les frais de gestion figurant dans nos tableaux ne correspondent qu'à la rémunération des équi- …

Investissez près de chez vous

...

pes de gestion. Conclusion du *Revenu* : la notice la plus claire est celle d'Alliance Capital PME et son gestionnaire – Avenir Finance Gestion – l'un des moins gourmands.

Une fois choisi le FIP qui vous intéresse, contactez le gestionnaire pour connaître le nom du revendeur le plus proche. Les principaux distributeurs sont les gestionnaires de patrimoine indépendants et les services de gestion de patrimoine des réseaux bancaires. Les FIP ne sont pas des placements ordinaires. Ils possèdent un code Isin, mais celui-ci n'est pas très utile. Pour souscrire, vous devez remplir un bulletin papier, que vous pouvez éventuellement vous procurer par Internet. Deux discounters spécialisés *(www.mes-fcpi.com et www.fcpietfip.com)* promettent des frais d'entrée réduits (de 0 à 2%) sur une sélection de fonds.



DR

Philippe Tabouis, associé-fondateur de A Plus Finance.

« Les titres des PME non cotées rapportent 12 % par an à long terme. Il serait dommage de rester à l'écart d'un tel placement. »

Les parts sont enregistrées au « nominatif pur » auprès de la banque dépositaire du gestionnaire. C'est elle qui vous envoie l'attestation fiscale à joindre à votre déclaration au mois de mai. Transférer vos parts sur votre compte-titres ordinaire est possible mais déconseillé : cela vous ferait payer des droits de garde.

« Le FIP est un placement risqué, mais ce n'est pas la jungle », conclut Charles Meunier, gestionnaire de patrimoine près de Lyon. La plupart n'investissent que le minimum légal, soit 60 % de l'actif, dans des PME non cotées, et gèrent les 40 % restants de façon traditionnelle. Compte tenu de la réduction d'impôt de 25 %, vous ne prenez vraiment des risques que sur 35 % (60 – 25) des versements. » Dans l'idéal, les actifs non cotés (FIP et FCPI) doivent représenter 5 à 15 % de vos placements financiers. ■ **Christian Fontaine**